

Questões Verdadeiro/Falso

1. A demonstração de resultados de uma empresa mostra o valor dos seus ativos e passivos durante um período de tempo especificado.

Resposta: Falso Dificuldade: Fácil Página: 487, 3º parágrafo.

2. Quanto maior o índice de cobertura de juros, maior a despesa de juros.

Resposta: Falso Dificuldade: Média Página: 491, 3º parágrafo.

3. O capital de giro líquido de uma empresa diminuirá quando *accrued wages* (salários que seriam pagos mais tarde, quantia para empréstimos de curto prazo dos empregados) são pagos com caixa.

Resposta: Falso Dificuldade: Média Página: 492, 4º parágrafo.

4. Capital de giro líquido é determinado pela diferença entre ativos circulantes e passivos circulantes.

Resposta: Verdadeiro Dificuldade: Média Página: 492, 4º parágrafo.

5. A diferença entre os índices de liquidez e liquidez seca é que o estoque foi subtraído dos ativos circulantes.

Resposta: Verdadeiro Dificuldade: Fácil Página: 492, 7º parágrafo.

6. Mantendo as outras coisas iguais, um aumento na média das contas a receber aumentará o retorno sobre os ativos da empresa.

Resposta: Falso Dificuldade: Média Página: 497, 3º parágrafo.

7. A soma do índice *payout* (relação entre o lucro líquido de uma empresa e os dividendos distribuídos aos acionistas) e o índice *plowback* ou *reinvestimento* (lucro reinvestido num negócio) será sempre igual a 1,0.

Resposta: Verdadeiro Dificuldade: Fácil Página: 496, 5º parágrafo.

8. EVA é o lucro líquido da empresa ajustado ao custo de capital.

Resposta: Verdadeiro Dificuldade: Média Página: 503, 2º parágrafo.

9. ROE é igual a ROA quando a empresa não tem dívidas.

Resposta: Verdadeiro Dificuldade: Fácil Página: 498, 4º parágrafo.

10. O uso da alavancagem atuará sempre para aumentar a ROE da empresa.

Resposta: Falso Dificuldade: Média Página: 498, 4º parágrafo.

Questões de Múltipla Escolha

11. Um balanço patrimonial de tamanho comum retrata as contas da empresa como um percentual dos:
- A) ativos da industria.
 - B) lucro líquido da empresa.
 - C) total de ativos da empresa.
 - D) ativos dos competidores mais fortes.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 489, 4º parágrafo.

12. Obrigações de arrendamento estão incluídas em certos índices de *alavancagem* porque os arrendamentos:
- A) requerem o pagamento de juros.
 - B) representam obrigações de longo prazo fixadas.
 - C) devem ser financiados através de um banco.
 - D) são uma medida da eficiência, exatamente como dívida.

Resposta: B Dificuldade: Fácil Página: 490, 2º parágrafo.

13. Uma empresa com nenhum arrendamento tem um índice de dívidas de longo prazo de 50%. Isto significa que o valor contábil do patrimônio líquido:
- A) iguala o valor contábil das dívidas de longo prazo.
 - B) é menor que o valor contábil das dívidas de longo prazo.
 - C) é maior que o valor contábil das dívidas de longo prazo.
 - D) é desconhecido em relação ao valor contábil das dívidas de longo prazo.

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 490, 2º parágrafo.

14. Quando um índice dívida-patrimônio líquido da empresa é 1.0, a empresa:
- A) tem muito mais dívidas de longo prazo em relação aos arrendamentos.
 - B) tem menos dívidas de longo prazo que patrimônio líquido.
 - C) está se aproximando da insolvência.
 - D) tem tanto passivo de longo prazo quanto de patrimônio líquido.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 490, 2º parágrafo.

15. Se um índice de dívida total de uma empresa é maior do que ,5, então:
- A) seus passivos circulantes são muito altos.
 - B) seus índices dívida-patrimônio líquido excedem 1.0.
 - C) ele tem muito poucos ativos totais.
 - D) ele tem mais dívidas de longo prazo do que patrimônio líquido.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 490, 4º parágrafo.

16. Um índice cobertura de juros de 5,0 indica que a empresa:
- A) paga 5 vezes o seu rendimento em despesas de juros.
 - B) ganha significativamente mais do que suas obrigações de juros.
 - C) tem despesas de juros iguais a 5% do LAJIR.
 - D) tem taxa de dívidas baixas.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 491, 3º parágrafo.

17. Se o índice de cobertura de caixa de uma empresa é maior do que seu índice cobertura de juros, então:
- A) os ativos da empresa não são totalmente depreciados.
 - B) a empresa não tem obrigações de arrendamento.
 - C) a empresa tem muito pouca dívida de longo prazo.
 - D) a empresa tem um alto grau de liquidez.

Resposta: A Dificuldade: Difícil Página: 491, 5º parágrafo.

18. Uma liquidez de ativo mede seu:
- A) potencial par gerar um lucro.
 - B) exigências de dinheiro.
 - C) arrendamento e custo de ser convertido em dinheiro.
 - D) proporção da dívida financeira.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 491, 7º parágrafo.

19. Qual das seguintes ações melhorará um índice de liquidez da empresa se ele agora é menor do que 1,0?
- A) Converter títulos negociáveis em dinheiro.
 - B) Pagar contas a pagar com dinheiro.
 - C) Comprar estoque a crédito.
 - D) Vender estoque a preço de custo.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 492, 7º parágrafo.

20. Um índice de liquidez seca da empresa de 0,89 sugere que a empresa:
- A) tem um baixo nível de passivos circulantes.
 - B) tem sido exagerado o valor do seu estoque.
 - C) enfrenta uma crise de liquidez potencialmente séria.
 - D) deveria reduzir suas propriedades de caixa e/ou títulos negociáveis.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 493, 1st parágrafo.

21. A empresa tem \$600.000 em ativos circulantes e \$150.000 em passivos circulantes. Qual do seguinte é correto se eles são caixa para saldar \$50.000 em contas a pagar?
- A) Índice de liquidez aumentará para 5,0.
 - B) Capital de giro líquido aumentará para \$500.000.
 - C) Índice de liquidez diminuirá.
 - D) Capital de giro líquido não variará.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 492, 6º parágrafo.

22. Como você interpretaria um intervalo de medida de 50 dias?
- A) Ela leva 50 dias em média par receber as contas a receber.
 - B) Estoque é convertido em vendas a cada 50 dias.
 - C) A empresa pode pagar suas despesas no mínimo 50 dias.
 - D) Ativos são convertidos em vendas a cada 50 dias.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 493, 5º parágrafo.

23. Quais são as vendas anuais para uma empresa com \$400.000 de dívidas, um total índice de dívidas de 0,4, e um giro do ativo de 3,0?
- A) \$ 333.333
 - B) \$1.200.000
 - C) \$1.800.000
 - D) \$3.000.000

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 497, 3º parágrafo.

$$\frac{\text{Dívidas}}{\text{Ativos}} = 0.4 = \frac{\$400.000}{\$1.000.000}$$

Ativos = \$1.000.000,

$$\text{Então, } \frac{\text{Vendas}}{\$1.000.000} = 3,$$

e vendas = \$3.000.000

24. Qual do seguinte provavelmente *não* causa uma redução no índice de giro do CGL ?
- A) As vendas têm diminuído.
 - B) Contas a pagar média foram aumentadas.
 - C) O estoque médio tem sido maior.
 - D) O saldo de caixa da empresa é maior.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 492, 4º parágrafo.

25. O índice de giro do estoque compara:
- A) vendas to estoque médio.
 - B) custo das mercadorias vendidas to estoque médio.
 - C) contas a receber médias pelo estoque médio.
 - D) ativos médios pelo estoque médio.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 494, 4º parágrafo.

26. Quando a *Tri-C Corp.* comparar seus índices médios da indústria, ela tem um índice de liquidez maior, um índice de liquidez seca médio, e um baixo giro do estoque. O que você poderia supor sobre a *Tri-C*?
- A) Seu saldo de caixa é muito baixo.
 - B) Seu custo das mercadorias vendidas é muito baixo.
 - C) Seus passivos circulantes são muito baixos.
 - D) Seu estoque médio é muito alto.

Resposta: D Dificuldade: Fácil Página: 494, 5º parágrafo.

27. Qual das seguintes declarações é mais provavelmente correta para uma empresa com um prazo médio de cobrança de 90 dias?
- A) Suas vendas médias diárias são baixas.
 - B) Suas vendas médias diárias são altas.
 - C) Seu índice de liquidez será alto.
 - D) Está concedendo financiamento em aproximadamente 25% de suas vendas anuais.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 494, 4º parágrafo.

28. A empresa registra uma margem de lucro líquido de 10.0% sobre as vendas de \$3 milhões quando ignorando os efeitos de financiamento. Se os impostos são \$200.000, quanto é o LAJIR?
- A) \$100.000
 - B) \$300.000
 - C) \$500.000
 - D) \$800.000

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 487, Tabela 17.1.

$$\text{Margem de lucro líquida} = \frac{\text{LAJIR} - \text{impostos}}{\text{vendas}} = .10$$

$$\frac{\text{LAJIR} - 200.000}{3.000.000} = .10$$

$$\text{LAJIR} - 200,000 = 300,000$$

$$\text{LAJIR} = \$500,000$$

29. Qual do seguinte permitirá sua empresa para atingir seu alvo de 16% ROA com um giro do ativo de 2,5?
- A) Um índice alavancagem (mcp) de ,0667.
 - B) Um índice quociente dívida/ capital próprio (P/E) de 14.
 - C) A margem de lucro de 15%.
 - D) A margem de lucro de 6,4%.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 497, 3º parágrafo.

ROE = Margem de lucro x Giro do ativo

.16 = Margem de lucro x 2.50

.064 = Margem de lucro

30. Qual é o ROA de uma empresa com \$150.000 na média de contas a receber, o que representa 60 dias de vendas, ativos médios de \$750.000, e a margem de lucro de 9%?
- A) 7,50%
 - B) 9,00%
 - C) 10,95%
 - D) 16,70%

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 497, 3º parágrafo.

$$60 = \frac{150.000}{\text{vendas} \div 365}$$

Então vendas = \$912.500,00

ROA = Margem de lucro x giro do ativo

$$\begin{aligned} &= .09 \times \frac{\$912.500}{750.000} \\ &= 10,95\% \end{aligned}$$

31. No último ano o retorno sobre o patrimônio líquido foi de 30%, e enquanto a mesma quantia de rendimento foi gerado este ano, o ROE diminuiu para 20%. A empresa não tem ações preferenciais. O que causou a diminuição?
- A) Patrimônio líquido diminuído por 10%.
 B) Patrimônio líquido diminuído por 50%.
 C) Patrimônio líquido aumentado por 10%.
 D) Patrimônio líquido aumentado por 50%.

Resposta: D Dificuldade: Difícil Página: 498, 2º parágrafo.

$$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{PL antigo}} = .3$$

$$\frac{\text{Lucro Líquido}}{\text{PL novo} + \text{antigo}} = .2$$

$$\begin{aligned} \therefore .3 \text{ PL antigo} &= .2 \text{ PL novo} + .2 \text{ PL antigo} \\ .1 \text{ PL antigo} &= .2 \text{ PL novo} \\ .5 \text{ PL antigo} &= \text{PL novo} \end{aligned}$$

32. Qual do seguinte é correto para uma empresa com LPA de \$2 por ação e um índice de *payout* de 40%?
- A) 40% dos ganhos serão reinvestidos de volta na empresa.
 B) Dividendos igualarão a 60¢ por ação.
 C) O valor contábil por ação do patrimônio líquido aumentará por \$1,20.
 D) Os lucros retidos não serão mudados.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 496, 5º parágrafo.

33. *Net Corp.* tem um ROE de 24% e provavelmente veria os lucros crescerem a uma taxa anual de 18%. Qual porcentagem dos lucros eles podem se permitir pagar como dividendos?
- A) 13,33%
 B) 25,00%
 C) 35,00%
 D) 75,00%

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 496, 5º parágrafo.
 Crescimento nos lucros = *Plowback* x ROE

$$\frac{.18}{.24} = \frac{\text{Plowback} \times .24}{.24}$$

$$75\% = \text{Plowback}$$

$$\therefore \text{Índice payout} = 25\%$$

34. Qual do seguinte é mais parecido resultar num índice P/E mais alto para uma empresa, com as outras coisas permanecendo iguais?
- A) Abaixar a taxa de aumento em dividendos.
 - B) Redução na taxa de retorno exigida da ação.
 - C) Abaixar a renda do dividendo.
 - D) Abaixar o preço da ação.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 6º parágrafo.

35. Qual é o preço de mercado de um lote de ações para uma empresa com 100.000 ações, um valor contábil de patrimônio líquido de \$3.000.000, e um índice mercado/contábil M/B de 3,5?
- A) \$8,57
 - B) \$30,00
 - C) \$85,70
 - D) \$105,00

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 498, 6º parágrafo.

$$\frac{\$3.000.000}{100.000} = \$30 \text{ valor contábil por ação.}$$
$$\$30 \times 3,5 = \$105 \text{ valor de mercado por ação.}$$

36. Qual do seguinte pode ser a melhor medida da performance da companhia?
- A) EVA
 - B) Lucro líquido.
 - C) ROA
 - D) ROE

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 503, 4º parágrafo.

37. A Diretoria (*Board of Directors*) está insatisfeita com o ROE de 15% do último ano. Se a margem de lucro e giro do ativo permanecerem sem variar em 8% e 1.25 respectivamente, por quanto deve o índice de dívida total aumentar para atingir 20% ROE?
- A) O índice de dívida total deve aumentar por 0,5.
 - B) O índice de dívida total deve aumentar por 5.
 - C) O índice de dívida total deve aumentar por 5%.
 - D) O índice de dívida total deve aumentar por 16,67%.

Resposta: D Dificuldade: Difícil Página: 498, 2º parágrafo.

Último ano:

$$\text{ROE} = .15 = \text{Margem de lucro} \times \text{Giro do ativo} \times \text{índice de alavancagem}$$
$$= .08 \times 1.25 \times 1.5$$

Este ano:

$$\text{ROE} = .20 = .08 \times 1.25 \times ?$$

Portanto, o índice de alavancagem (mcp) deve ser 2,0, o que indica um índice de

dívida total de 50%. Como o índice de dívida total anterior foi de 33,3%, isto representa um aumento na dívida por 16,67% do total de ativos.

38. Se o mcp for de 1,2 para 1,6? O giro do ativo deve:
- A) permanecer constante.
 - B) aumentar de 1,46 para 2,33.
 - C) diminuir de 14,58 para 2,33.
 - D) aumentar de 4,76 para 9,60.

Resposta: A Dificuldade: Difícil Página: 498, 2º parágrafo.

ROE antigo: $.16 = .08 \times \text{Giro do ativo} \times 1.2$

$\therefore 1.667 = \text{Giro do ativo}$

Novo ROE: $.16 = .06 \times \text{Giro do ativo} \times 1.6$

$\therefore 1.667 = \text{Giro do ativo}$.

39. O uso de dívida na estrutura de capital da empresa aumentará o ROE se a empresa:
- A) tem mais dívida do que patrimônio líquido.
 - B) paga menos de impostos que de juros.
 - C) ganha um retorno mais alto que a taxa paga sobre a dívida.
 - D) tem uma cobertura de juros maior que 1,0.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 498, 4º parágrafo.

40. Os índices financeiros de uma empresa podem ser melhores comparados a:
- A) índices de empresas na mesma cidade.
 - B) índices de empresas tendo a mesma estrutura de capital.
 - C) índices de empresas na mesma indústria.
 - D) índices de empresas tendo o mesmo retorno sobre o patrimônio líquido.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 500, 1º parágrafo.

41. Uma corporação declara \$25 milhões de lucro líquido, \$1 milhões em dividendos de ações preferenciais e \$7 milhões em dividendos de ações ordinárias. Por quanto o patrimônio líquido dos acionistas aumentará no balanço patrimonial?
- A) \$17 milhões
 - B) \$18 milhões
 - C) \$19 milhões
 - D) \$25 milhões

Resposta: A Dificuldade: Fácil Página: 487, tomados da Tabela 17.1.

42. Qual das seguintes declarações é correta para uma empresa em que a despesa de depreciação exceda o LAJIR? A empresa:
- A) terá uma perda líquida.
 - B) não terá obrigações com o imposto de renda.
 - C) precisa abaixar sua despesa de juros.
 - D) pode ainda ter um lucro líquido positivo.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 487, tomados da Tabela 17.1.

43. Se os passivos circulantes mostrados agora num balanço patrimonial da empresa não são pagos dentro de um ano então eles seriam:
- A) transferido para passivos de longo prazo.
 - B) deduzidos como dívida ruim.
 - C) listado como passivos circulantes daqui a um ano.
 - D) deduzidos dos lucros retidos.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 492, 4º parágrafo.

44. O patrimônio líquido das acionistas como mostrado num balanço patrimonial da corporação pertence aos:
- A) acionistas ordinários.
 - B) acionistas preferenciais.
 - C) todos grupos de acionistas.
 - D) todos grupos de acionistas e credores.

Resposta: A Dificuldade: Fácil Página: 489, 3º parágrafo.

45. Se um balanço patrimonial de tamanho comum mostra um aumento do ano anterior na percentagem do total de passivos, então a empresa também experimentou:
- A) um aumento no total de ativos.
 - B) uma diminuição nos ativos circulantes.
 - C) uma diminuição na porcentagem das ações preferenciais e/ou patrimônio líquido dos acionistas.
 - D) um aumento na percentagem dos passivos circulantes.

Resposta: C Dificuldade: Difícil Página: 489, 4º parágrafo.

46. Qual do seguinte é correto par uma empresa com um índice dívida-patrimônio líquido de ,45 se as dívidas de longo prazo é igual a 500 e o patrimônio líquido é igual a 2.000? A empresa tem:
- A) passivos circulantes que são avaliados em 400.
 - B) ativos circulantes que são avaliados em 400.
 - C) lucros retidos que são avaliados em 900.
 - D) as ações preferenciais de 400.

Resposta: B Dificuldade: Difícil Página: 490, 2º parágrafo.

$$\text{Índice de dívida-patrimônio líquido} = \frac{\text{dívida de longo prazo} + \text{valor do arrendamento}}{\text{patrimônio líquido}}$$

$$,45 = \frac{500 + \text{valor do arrendamento}}{2.000}$$

$$900 = 500 + \text{valor dos arrendamentos}$$

$$400 = \text{valor dos arrendamentos}$$

47. Qual é o índice aproximado de dívida total para uma empresa com um índice dívida total patrimônio líquido de ,65?
- A) 35%
 - B) 39%
 - C) 54%
 - D) 65%

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 490, 4º parágrafo.

Se o índice quociente dívida/capital próprio (D/E) = ,65

Então o (total de passivos)/(total de ativos) = ,65/1,65

= 39,39%

48. Qual do seguinte aumentará o índice cobertura de juros (*times interest earned*) da empresa?
- A) Um aumento na dívida
 - B) Uma diminuição no custo das mercadorias vendidas
 - C) Um aumento na despesa de juros
 - D) Uma diminuição no lucro líquido

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 491, 3º parágrafo.

49. Qual do seguinte seria mais prejudicial a um índice de liquidez da empresa se aquele índice é atualmente 2.0?
- A) Comprar material prima a crédito.
 - B) Venda de títulos negociáveis a preço de custo.
 - C) Pagamento de contas a pagar com dinheiro.
 - D) Pagamento de uma porção das dívidas de longo prazo com dinheiro.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 492, 6º parágrafo.

50. Uma empresa com capital de giro líquido zero deve ter:
- A) nenhum dinheiro ou títulos negociáveis.
 - B) estoques insuficientes.
 - C) passivos circulantes excessivos.
 - D) um índice de liquidez seca de menos que 1,0.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 493, 1º parágrafo.

51. Uma deficiência nas medidas padrões de liquidez é que a medida :
- A) ignora uma capacidade de reserva de empréstimos da empresa.
 - B) falha ao incluir contas a receber como um ativo.
 - C) dá peso igual aos estoques no índice de liquidez seca.
 - D) não inclui a porção atual de dívidas de longo prazo.

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 492, 3º parágrafo.

52. Qual dos seguintes fatos tornaria um intervalo de medida da empresa bem otimista?
- A) O custo das matérias primas ter abaixado.
 - B) O prazo médio de cobrança continua a aumentar.
 - C) Um grande componente de títulos negociáveis vencerá logo.
 - D) O dinheiro da empresa não ganha juro algum.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 493, 5º parágrafo.

53. No ultimo ano o índice de giro do ativo foi de 2.0. As vendas aumentaram de 25% e a media do total de ativos aumentou em 10% desde aquele momento. Qual é o índice de giro do ativo atual?
- A) 1.82
 - B) 2.05
 - C) 2.15
 - D) 2.27

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 493, 7º parágrafo.
vendas/(média do total de ativos) = 2.0
 $2.0 \times 1.25/1.1 = 2.27$

54. Qual é o índice de giro do estoque para a *ABC Corp.* se o custo das mercadorias vendidas é igual a \$5.000, o índice de liquidez é igual a 3,0, o índice de liquidez seca é igual a 1,5, e a empresa tem 1.800 em ativos circulantes?
- A) 2,78 vezes
 B) 4,17 vezes
 C) 5,56 vezes
 D) 8,33 vezes

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 495, 5º parágrafo.

$$\frac{\text{ativos circulantes}}{\text{passivos circulantes}} = 3.0 = \frac{\$1,800}{\$600}$$

$$\frac{\text{ativos circulantes menos estoques}}{\text{passivos circulantes}} = 1.5$$

Então estoque = 1.5 x passivos circulantes
 1.5 x 600 = \$900

$$\text{Índice de giro de estoque} = \frac{\text{custo das mercadorias vendidas}}{\text{estoque médio}} = \frac{5.000}{900} = 5,56 \text{ vezes}$$

55. *XYZ Corp.* melhorou seu prazo médio de cobrança de 55 para 40 dias. Quais dos outros índices da *XYZ* devem parecer *ruim* como um resultado da melhora do prazo de cobrança a receber?
- A) Giro do estoque
 B) Índice de liquidez seca
 C) Margem de lucro líquida
 D) Retorno sobre o patrimônio líquido (ROE)

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 494, 3º parágrafo.

56. Uma margem de lucro líquido da empresa quando se ignoram os efeitos de financiamentos é 20% com um LAJIR de \$1,5 milhões e vendas de \$5 milhões. Quanto a empresa pagou de impostos?
- A) \$50.000
 B) \$300.000
 C) \$350.000
 D) \$500.000

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 487, Tabela 17.1.

$$\text{margem de lucro líquida} = \frac{\text{LAJIR} - \text{impostos}}{\text{vendas}}$$

$$.20 = \frac{\$1.5 \text{ milhões} - \text{impostos}}{\$5 \text{ milhões}}$$

\$1,0 milhões = 1,5 milhões - impostos
impostos = \$ 0,5 milhões

57. Qual é o principal responsável pela distorção potencial entre o ROA de diferentes empresas quando o lucro líquido é usado no numerador do ROA?
- A) Firmas têm diferentes índices de pagamentos de dividendos.
 - B) Algumas empresas usam ativos completamente depreciados.
 - C) Alavancagem Financeira varia entre as empresas.
 - D) Empresas não lucrativas não terão dívidas de impostos.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 495, 4º parágrafo.

58. Qual das seguintes mudanças produzirá um aumento (se somente no curto prazo) numa ROE da empresa?
- A) Um aumento no total de ativos
 - B) Um aumento no índice dividendo-pagamento
 - C) Um aumento no patrimônio líquido
 - D) O pagamento de dividendo de uma ação

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 2º parágrafo.

59. ABC Corp. tem uma ROE de 20% e um índice dividendo-payout atual de 40%. Qual das mudanças seguintes permitirá seus rendimentos crescerem à taxa de 15%?
- A) Uma diminuição no índice dividendo-pagamento em 35% enquanto se mantém o ROE constante.
 - B) A diminuição de dois pontos percentuais no ROE enquanto mantendo-se constante o índice dividendo-pagamento.
 - C) Uma diminuição no índice dividendo-pagamento para 25% enquanto mantendo-se o ROE constante.
 - D) Um aumento no índice de dividendo-pagamento de 50% e um aumento no ROE para 25%.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 498, 5º parágrafo.

Taxa de aumento dos lucros atual = índice plowback x ROE

$$= ,6 \times ,20$$

$$= 12\%$$

taxa de aumento dos lucros desejados = índice plowback x ROE

$$,15 = ,75 \times ,20$$

60. Que efeito na taxa de aumento dos lucros pode ser realizado pelo decréscimo no índice dividendo-pagamento de 70% para 40% se a empresa tem um ROE de 20%?
- A) A taxa de aumento pode aumentar de 6% para 10,5%.
 - B) A taxa de aumento pode aumentar de 6% para 12%.
 - C) A taxa de aumento pode aumentar de 8% para 14%.
 - D) A taxa de aumento pode aumentar de 11% para 14%.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 5º parágrafo.

Taxa de aumento dos lucros atual = índice plowback x ROE

$$= ,3 \times ,2$$

$$\begin{aligned} &= 6\% \\ \text{taxa de aumento dos lucros proposta} &= .60 \times .2 \\ &= 12\% \end{aligned}$$

61. Qual do seguinte *poderia ser* interpretado como um sinal que o preço da ação está atualmente bem alto?
- A) Um rendimento de dividendo irregularmente baixo
 - B) Um índice E/P alto
 - C) Um A valor contábil por ação baixo
 - D) Um índice P/E baixo

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 498, 6º parágrafo.

62. Qual é o valor contábil por ação para uma empresa com 2 milhões de ações ao preço de \$50, um índice de preço de mercado por contábil (M/C) de .75, e um índice de pagamento de dividendo de 50%?
- A) \$33,33
 - B) \$37,50
 - C) \$62,50
 - D) \$66,67

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 498, 6º parágrafo.
Índice de valor de mercado pelo contábil = preço da ação/valor contábil por ação
.75 = \$50/valor contábil por ação
valor contábil por ação = \$66,67

63. Qual é a renda residual para uma empresa com \$1 milhão no capital total, \$300.000 de lucro líquido, e um custo de capital de 20%?
- A) \$100.000
 - B) \$140.000
 - C) \$240.000
 - D) \$500.000

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 503, 2º parágrafo.
Total capital x custo de capital
\$1 milhões x .2 = \$200.000
Renda residual = Renda líquida - Custo de Capital
= 300.000 – 200.000
= \$100.000

64. Por quanto deve uma empresa reduzir seus ativos a fim de melhorar o ROA de 10% para 12% se a margem de lucro da empresa é 5% sobre as vendas de \$4 milhões?
- A) \$240,000
 - B) \$333,333
 - C) \$400,000
 - D) \$516,167

Resposta: B Dificuldade: Difícil Página: 497, 3º parágrafo.

ROA atual = (vendas/ativos) x margem de lucro

$$.10 = (\$4 \text{ milhões}/\text{ativos}) \times .05$$

$$.10 = \$200,000/\text{ativos}$$

$$\$2 \text{ milhões} = \text{ativos}$$

ROA proposto = (vendas/ativos) x margem de lucro

$$.12 = (\$4 \text{ milhões}/\text{ativos}) \times .05$$

$$.12 = \$200,000/\text{ativos}$$

$$\$1.666.667 = \text{ativos}$$

Portanto, os ativos deve ser reduzidos por \$333.333

65. Qual é o ROE para uma empresa com índice de cobertura de juros de 2, uma obrigação de impostos de \$1 milhão e despesas de juros de \$1,5 milhões se o patrimônio líquido é igual a \$1,5 milhões?
- A) -33,33%
 - B) 30,00%
 - C) 33,33%
 - D) 50,00%

Resposta: C Dificuldade: Difícil Página: 498, 2º parágrafo.

Cobertura de juros = LAJIR/juros = 2

portanto, LAJIR = 3 milhões devido aos juros = \$1,5 milhões

Lucro líquido = LAJIR - juros - impostos

$$= \$3 \text{ milhões} - \$1,5 \text{ milhões} - \$1 \text{ milhões}$$

$$= \$,5 \text{ milhões}$$

ROE = lucro líquido/patrimônio líquido

$$= \$,5 \text{ milhões}/\$1,5 \text{ milhões}$$

$$= 33,33\%$$

66. Qual das seguintes escolhas seria garantida em aumentar o ROE de uma empresa se ao ROA é atualmente 10% e a alavancagem é igual a 1.0?
- A) Aumento da alavancagem
 - B) Aumento da carga da dívida do seu nível atual
 - C) Decréscimo dos ativos do nível atual
 - D) Decréscimo da carga de dívida do seu nível atual

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 2º parágrafo.

67. XYZ Corp. tem uma margem de lucro de 7%, uma carga de dívida de .8, e tem dois terços dos seus ativos financiados pelo patrimônio líquido. Qual é o índice de giro do ativo necessário para atingir um ROE de 18%?
- A) 1,26
 - B) 1,61
 - C) 2,14
 - D) 4,02

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 498, 2º parágrafo.

ROE = índice de alavancagem x giro do ativo x margem de lucro x carga da dívida
.18 = 1.5 x giro do ativo x .07 x .8
.18 = .084 giro do ativo
2.14 ≈ giro do ativo

68. O uso da alavancagem financeira será prejudicial ao ROE de uma empresa se a:
- A) empresa não tem dívidas de longo prazo.
 - B) a margem de lucro da empresa não excede seu giro do ativo.
 - C) despesa de juros excede a obrigação de impostos.
 - D) a taxa de juros da dívida excede o ROA da empresa.

Resposta: D Dificuldade: Fácil Página: 498, 4º parágrafo.

69. Índices de eficiência:
- A) inclui o índice de liquidez seca, o índice de giro do ativo, e o retorno sobre o patrimônio líquido.
 - B) são usados para medirem quão bem a empresa usa os seus ativos.
 - C) são usados para medir quão líquida a empresa é.
 - D) ajudam a responder questões da estabilidade da empresa.

Resposta: B Dificuldade: Fácil Página: 493, 6º parágrafo.

70. Quando se compara duas ou mais empresas, é mais benéfico olhar para :
- A) o lucro líquido de cada empresa.
 - B) o patrimônio líquido dos acionistas de cada empresa.
 - C) a balanço patrimonial de tamanho comum de cada empresa.
 - D) a demonstração de resultados de tamanho comum de cada empresa.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 489, 4º parágrafo.

71. A índice de dívida total de 0,35:
- A) indica que a empresa é financiada com 35% de dívidas de longo prazo.
 - B) deveria existir se uma empresa teve passivos de \$700 e ativos de \$2.000.
 - C) indica que 35 *cents* de cada dólar de capital está em forma de dívida curto prazo.
 - D) indica que 35 *cents* de cada dólar de capital está em forma de dívidas de longo prazo.

Resposta: B Dificuldade: Fácil Página: 490, 4º parágrafo.

$$\text{Índice de dívida total} = (700/2,000) = 0.35$$

72. Uma empresa com dívidas de longo prazo of 80, obrigações de arrendamento de 20, total ativos 1.000 e total de passivos de 350 tem um:
- A) índice de dívida total de aproximadamente .10.
 - B) índice de dívida total de aproximadamente .23.
 - C) índice de dívidas de longo prazo de aproximadamente .15.
 - D) índice dívidas-pelo-patrimônio líquido (P/E) de aproximadamente .15.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 490, 2º parágrafo.

$$\text{Patrimônio líquido} = 1000 - 350 = 650$$

$$\text{Índice de Dívida-Patrimônio Líquido (P/E)} = (60 + 20)/650 = 0.15$$

73. A índice de cobertura de caixa menor que um indica:
- A) a empresa não tem dinheiro suficiente para fazer os seus pagamentos de juros.
 - B) a empresa tem caixa suficiente para fazer seus pagamentos de juros, mas não as suas obrigações de arrendamento.
 - C) a empresa tem muito pouca despesa de depreciação.
 - D) Lucros precisam cair por uma pequena quantia somente antes das obrigações dos juros não podem ser cobertos.

Resposta: A Dificuldade: Fácil Página: 491, 5º parágrafo.

74. Em vez de aumentar suas dívidas de longo prazo emprestando dinheiro para comprar novo equipamento estéreo, a *Jay's Jams Inc.* decide arrendar o equipamento. Como isto afeta seu índice de dívidas de longo prazo?
- A) Ele diminuirá.
 - B) Ele aumentará.
 - C) Ele permanecerá invariável.
 - D) Desconhecido sem a quantia da obrigação de arrendamento.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 490, 2º parágrafo.

75. Um exemplo de ativos líquidos seria:
- A) construções.
 - B) veículos da empresa.
 - C) mercadorias acabadas.
 - D) ativos fixos.

Resposta: C Dificuldade: Fácil Página: 491, 7º parágrafo.

76. _____ são aqueles a serem transformados em caixa no futuro próximo, enquanto _____ são aqueles a serem transformados por completo no futuro próximo, e a diferença entre os dois é _____.
- A) Ativos circulantes; passivos circulantes; patrimônio líquido das acionistas.
 - B) Ativos circulantes; passivos circulantes; capital de giro líquido.
 - C) Ativos fixos; passivos circulantes; capital de giro líquido.
 - D) Ativos líquidos; passivos líquidos; patrimônio líquido das acionistas.

Resposta: B Dificuldade: Fácil Página: 492, 4º parágrafo.

77. O índice de liquidez de uma empresa é uma boa procuração para a for a sua:
- A) liquidez.
 - B) eficiência.
 - C) alavancagem.
 - D) lucratividade

Resposta: A Dificuldade: Fácil Página: 492, 5º parágrafo.

78. Se uma companhia usa caixa para pagamento de algumas de suas contas a pagar, que efeito isto terá nos seus índices de liquidez, dado que os índices excedem 1.0 antes do pagamento?
- A) O índice de liquidez seca e índice de liquidez ambos aumentarão.
 - B) O índice de liquidez seca e o índice de liquidez ambos diminuirão.
 - C) O índice de liquidez seca aumentará mas o índice de liquidez permanecerá invariável.
 - D) O índice de liquidez aumentará mas o índice de liquidez seca permanecerá invariável.

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 492, 5º parágrafo.

79. TSI Inc. tem ativos líquidos suficientes para financiar suas operações por 67 dias e caixa, títulos negociáveis, e contas a receber totalizando \$1.000. As despesas médias diárias da TSI das operações são:
- A) \$6,70
 - B) \$8,23
 - C) \$14,93
 - D) \$22,28

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 493, 5º parágrafo.
 $67 \text{ dias} = 1000 / \text{media das despesas diárias}$
Despesas diárias médias = \$14,93

80. Um índice de giro do ativo de 1,75 pode ser interpretado como:
- A) \$1,75 em vendas são gerados para cada \$1,00 de ativos.
 - B) \$1,75 adicionais de ativos são gerados para cada \$1,00 de vendas.
 - C) \$1,75 em ativos são usados para gerar \$1,00 de vendas.
 - D) \$1,00 em vendas são usados para gerar \$1,75 em ativos.

Resposta: A Dificuldade: Fácil Página: 493, 7º parágrafo.

81. Um sinal de que uma empresa é eficiente é um:
- A) prazo médio de cobrança alto.
 - B) dias de venda em estoque alto.
 - C) giro do ativo baixo.
 - D) giro do estoque alto.

Resposta: D Dificuldade: Fácil Página: 494, 5º parágrafo.

82. Calcular o prazo médio de cobrança para a *Dotte Inc.* se suas contas a receber forem \$500 e \$600 ao término de cada um dos últimos dois anos, e seu rendimento durante o último ano foi de \$3.000:
- A) 60 dias
 - B) 61 dias
 - C) 67 dias
 - D) 73 dias

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 494, 4º parágrafo.
Prazo Médio de Cobrança = $((500 + 600)/2)/(3000/365)$
= 67 dias

83. Qual o efeito feito num aumento nos custos de empréstimos de uma empresa (i.e., uma taxa de juros mais alta) terá na sua margem de lucro líquida?
- A) Permanecerá imutável.
 - B) Declinará muito com uma taxa de juros alta.
 - C) Declinará pouco com uma taxa de juros baixa.
 - D) Ela aumentará.

Resposta: A Dificuldade: Média Página: 498, 2º parágrafo.

84. Calcular o dividendo por ação que é pago quando o lucro por ação são \$6,00 e o índice *plowback* é 0.85:
- A) \$0.51
 - B) \$0.71
 - C) \$0.90
 - D) \$5.10

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 496, 5º parágrafo.
Payout ratio = $1 - 0.85 = 0.15$
 $0.15 = \text{Dividendo por ação}/\6
Dividendo por ação = 90 cents

85. As medidas de eficiência de uma empresa com respeito aos lucros incluem:
- A) Margem de lucro, ROA, índice P/E, ROE.
 - B) Mercado-pelo-contábil, ROE, índice de Pagamento.
 - C) Margem de lucro, ROA, ROE, índice de Pagamento.
 - D) ROA, ROE, índice P/E, índice de Pagamento.

Resposta: C Dificuldade: Média Páginas: 495-496 2º e 4º parágrafos (Página 495); 2º e 3º parágrafos (Página 496).

86. Qual do seguinte é *incorreto* para uma empresa com um índice *payout* de 0.15 e ROE de 20%:
- A) ela reinveste 85% de seus lucros de volta na empresa.
 - B) Os lucros retidos da empresa aumentarão o valor contábil do patrimônio líquido por 17%.
 - C) ela paga um dividendo de 15 *cents* por ação.
 - D) O lucro da empresa e o patrimônio líquido crescerão por 17% por ano.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 496, 5º parágrafo.

87. Um alto rendimento de dividendo indica:
- A) investidores esperam aumento alto de dividendo.
 - B) investidores exigem uma taxa de retorno alta.
 - C) o preço das ações é relativamente alto.
 - D) investidores exigem uma taxa de retorno baixa.

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 6º parágrafo.

88. Quanto ganhará os proprietários do patrimônio líquido da *Gamma Inc.*, dada a seguinte informação: giro do ativo total é 0.85, margem de lucro é 0.15, e índice de dívida-patrimônio líquido D/E (quociente dívida/capital próprio) é 0,25?
- A) 9.56%
 - B) 15.94%
 - C) 16.96%
 - D) 38.25%

Resposta: B Dificuldade: Média Página: 498, 2º parágrafo.

Dado o índice D/E então o índice de alavancagem (multiplicador de capital próprio ou mcp):

$$1 + D/E = 1 + 0.25 = 1,25$$

$$\text{ROE} = \text{Margem de lucro} \times \text{TAT} \times \text{mcp} = 0.12 \times 0.65 \times 1.25 \\ = 0.0975 = 9.75\%$$

89. Uma empresa com crescimento do lucro abaixo da média num ano provavelmente ela:
- A) terá crescimento abaixo da média do lucro no ano seguinte.
 - B) ficará abaixo do crescimento do lucro médio no ano anterior.
 - C) ficará ou acima ou abaixo do crescimento do lucro médio no ano seguinte, (é aleatório).

D) continuará sua tendência para baixo nos anos seguintes.

Resposta: C Dificuldade: Média Página: 502, 3º parágrafo.

90. Se a *Dotte's Doors Corporation* unir-se com seu fornecedor, *Wally's Wood*, sua margem de lucro:
- A) mais provavelmente diminuirá.
 - B) mais provavelmente aumentará e continuará a aumentar no futuro.
 - C) mais provavelmente aumentará mas será contrabalançada por um aumento no índice de giro do ativo.
 - D) mais provavelmente aumentará mas será contrabalançada por uma diminuição no índice de giro do ativo.

Resposta: D Dificuldade: Média Página: 497, 6º parágrafo.

Questões de Discussão e Problemas

91. Descreva o balanço patrimonial de tamanho comum e comente sobre o seu propósito.

Resposta: A balanço patrimonial de tamanho comum representa todas as contas como uma porcentagem dos ativos total. O principal benefício desta representação é para propósitos de comparação em diferentes pontos do tempo. Por exemplo, o balanço patrimonial de tamanho comum tornará realmente aparente o quanto que uma empresa aumentou seu estoque de 15% a 25% do total de ativos. Assim, o balanço patrimonial de tamanho comum pode tornar mais fácil para se focalizar naqueles aspectos da empresa que pode ser explorados ou necessários a serem corrigidos.

Dificuldade: Média Página: 489

92. A *Apex Corp.* tem passivos circulantes de \$2 milhões, um índice de liquidez de 3.0, um índice de liquidez seca de 2.0, e um índice de caixa de .75. Dadas estas informações, responda o seguinte sobre a liquidez da empresa:

- Qual é o valor do estoque?
- Qual é o valor das contas a receber?
- O que acontecerá para cada um dos três índices se \$1 milhão em passivos circulantes é restituído com dívidas de longo prazo?

Resposta:

$$a. \text{ índice de liquidez corrente} = \frac{\text{ativos circulantes}}{\text{passivos circulantes}}$$

$$3 = \frac{\text{ativos circulantes}}{\$ 2 \text{ milhões}}$$

$$\$ 6 \text{ milhões} = \text{ativos circulantes}$$

$$e \text{ índice de liquidez seca} = \frac{\text{ativos circulantes} - \text{estoques}}{\text{passivos circulantes}}$$

$$2 = \frac{\$ 6 \text{ milhões} - \text{estoques}}{\$ 2 \text{ milhões}}$$

$$\$ 4 \text{ milhões} = \$ 6 \text{ milhões} - \text{estoques}$$

$$\$ 2 \text{ milhões} = \text{estoques}$$

$$b. \text{ índice de caixa} = \frac{\text{caixa} + \text{títulos negociáveis}}{\text{passivos circulantes}} \quad 0,75 = \frac{\text{caixa} + \text{títulos negociáveis}}{\$ 2 \text{ milhões}}$$

$$\$ 1,5 \text{ milhões} = \text{caixa} + \text{títulos negociáveis}$$

e

$$\text{índice seco} = \frac{\$ 1,5 \text{ milhões} + \text{contas a receber}}{\$ 2 \text{ milhões}}$$

$$\$ 4 \text{ milhões} = \$ 1,5 \text{ milhões} + \text{contas a receber}$$

c. Índice de Liquidez Corrente variará de 3,0 para:

$$\frac{\$ 6 \text{ milhões}}{\$ 1 \text{ milhão}} = 6,0$$

Liquidez Seca variará de 2,0 para:

$$\frac{\$ 4 \text{ milhões}}{\$ 1 \text{ milhão}} = 4,0$$

O índice de caixa variará de 0,75 para:

$$\frac{\$ 1,5 \text{ milhões}}{\$ 1 \text{ milhão}} = 1,5$$

Assim, todos os três índices dobram quando o denominador é cortado pela metade

93. Uma empresa tem vendas de \$5 milhões, ativos totais médio de \$1,6 milhões, média dos ativos fixos de \$1 milhão, e média de passivos circulantes de \$300.000. Dada esta informação, responda o seguinte sobre a eficiência da empresa:
- Calcular o giro do ativo, giro do ativo fixo, e os índices de giro de CGL.
 - Pode o giro do ativo fixo ser considerado apropriado e ainda o giro do ativo total ser considerado baixo pelo padrão da indústria? Como?
 - O que em geral deveria melhorar o giro do CGL?

Resposta:

a.

$$\frac{\text{vendas}}{\text{ativos}} = \frac{\$5\text{milhões}}{\$1,6\text{milhões}} = 3,125$$

$$\frac{\text{vendas}}{\text{ativos fixos}} = \frac{\$ 5 \text{ milhões}}{\$ 1 \text{ milhão}} = 5,0$$

$$\frac{\text{vendas}}{\text{CGL}} = \frac{\$5 \text{ milhões}}{(\$600.000 - \$300.000)} = \frac{\$ 5 \text{ milhões}}{\$ 300.000} = 16,67$$

- Isto pode ocorrer se o nível médio dos ativos circulantes é muito alto em relação às vendas. Alternativamente, ativos circulantes deveriam ser apropriados mas passivos circulantes bastante baixo; isto terá o mesmo efeito de tornar o índice de liquidez bastante alto.
- É claro, um aumento nas vendas enquanto mantendo-se o mesmo nível de CGL melhorará o índice. Alternativamente, tornando-se ou mais eficiente com um ou mais formas de ativos circulantes ou permitindo fornecedores financiarem mais os seus passivos também melhorará o índice.

Dificuldade: Difícil Páginas: 492-493

94. Se o prazo médio de cobrança da empresa são 42 dias, e isto se compara favoravelmente à média da indústria, que questões devem você querer perguntar antes de assumir que a empresa é "eficiente?"

Resposta: A empresa oferece os mesmos prazos nas suas vendas a crédito que as outras empresas? Se não, os 42 dias devem ser ilusórios. A empresa gera a mesma proporção de vendas a crédito que a média da indústria? Se não, a eficiência não deve ser evidente. Finalmente, tem o nível de vendas mudado apreciavelmente durante o período? Embora calcular o prazo médio pode suavizar muito do interesse aqui, se as vendas estão a favor e a política de crédito é conservativa, o prazo médio de cobrança deve aparecer excessivamente favorável.

Dificuldade: Média Página: 494

95. Uma companhia anunciou \$50,000 in lucro líquido após pagamento de impostos de \$26.000 e juros de \$20.000. Eles destinaram \$17.000 do lucro líquido para pagamento como dividendos. Seus ativos tiveram média de \$600.000 durante o ano passado, durante o qual seu índice de dívida total teve média de 40%. Dada esta informação, responda o seguinte sobre a lucratividade da companhia:
- Calcular o ROA e a ROE.
 - Calcular os índices *payout* e *plowback*.
 - Que efeito terá no *plowback* o aumento do patrimônio líquido da companhia?

Resposta:

a.

$$\begin{aligned} \text{lucro líquido} + \text{imposto} + \text{juro} &= \text{LAJIR} \\ \$50.000 + 26.000 + 20.000 &= \$96.000. \end{aligned}$$

$$\text{ROA} = \frac{(\text{LAJIR} - \text{imposto})}{\text{ativo total médio}}$$

$$\begin{aligned} &= \frac{(96.000 - 26.000)}{600.000} \\ &= \frac{70.000}{600.000} \\ &= 11,67\% \end{aligned}$$

$$\text{ROE} = \frac{\text{Lucro disponível ou ações ordinárias}}{\text{patrimônio líquido médio}}$$

$$\begin{aligned} &= \frac{\$50.000}{(600.000 \times ,60\%)} \\ &= \frac{\$50.000}{360.000} \\ &= 13,89\% \end{aligned}$$

b.

$$\text{Índice Payout} = \frac{\$17.000}{\$50.000}$$

$$= 34\%$$

$$\text{Índice Plowback} = 1 - \text{índice payout}$$

$$= 66\%$$

$$= 9,17\%$$

c.

$$\text{aumento no patrimônio líquido} = \text{ROE} \times \text{plowback}$$

$$= 13,89\% \times 66\%$$

$$= 9,17\%$$

Dificuldade: Média Páginas: 496-498

96. *Value Corp.* recentemente reportou lucros de \$2 por ação e cada uma de suas 50.000 ações é vendida atualmente por \$20. O patrimônio líquido contábil da empresa é \$600.000. Um analista estimou que os ativos da empresa poderiam ser trocados por \$1.8 milhões e que o Tobin's q par a empresa é 1,4. Note que Tobin's q é o índice de valor de Mercado dos ativos pelo custo de substituição dos ativos. Dada esta informação, responda o seguinte sobre os índices de valor de mercado da empresa:
- Calcular os índices preço-pelo-lucro (P/L) e o mercado-pelo-contábil da empresa.
 - Se o índice P/L é dito comparável favoravelmente aquele da media da indústria, especular o que poderia ser responsabilizar por este fato.
 - Calcular o valor de Mercado dos ativos da empresa e comentar a magnitude do seu Tobin's q .

Resposta:

a. $P/E = \$20/\$2 = 10$

$$\text{Mercado-pelo-contábil} = \frac{\$20}{\left(\frac{\$600.000}{50.000 \text{ ações}} \right)}$$

$$= \$20/\$12$$

$$= 1,67$$

- Se o índice P/L da empresa se compara favoravelmente com a media da indústria, deveria ser o caso que investidores esperariam aumento de dividend altos, ou que a empresa é observada ter risco (relativo) baixo, ou que a empresa pode ser esperada a atingir aumento médio de dividendo e ainda manter um índice de pagamento alto.
- A magnitude do Tobin's q reforça o índice P/L alto para a empresa. Ele vê além do patrimônio líquido da empresa e também inclui títulos de dívida. Para uma ou uma combinação de razões, esta empresa parece ter uma vantagem competitiva ou oportunidades de investimento atrativas quando comparada à da indústria. Ela seria esperada a continuar investindo a fim de explorar aquelas oportunidades.

$$\text{Tobin's } q = \frac{\text{valor de mercado dos ativos}}{\text{custo de substituição dos ativos}}$$

$$1,4 = \frac{\text{valor de mercado dos ativos}}{\$1,8 \text{ milhões}}$$

$$\$2,52 \text{ milhões} = \text{valor de mercado dos ativos}$$

Dificuldade: Difícil Página: 502

97. Como é o Tobin's q similar e dissimilar para um índice Mercado-pelo-contábil da empresa? Note que o Tobin's q é o índice de valor de mercado dos ativos pelo custo de substituição dos ativos.

Resposta: O índice de valor de mercado pelo contábil mostra a relação entre as visões dos investidores e analistas da empresa e seu valor contábil. Valor contábil pode é claro ser totalmente indicador de erro do valor da empresa, e seu índice tentará aletar os stakeholders deste fato. Num sentido semelhante, Tobin's q relata o valor de mercado dos ativos pelo custo de substituição estimado daqueles ativos. Se o índice é maior que 1 pode ser presumido que a empresa tenha oportunidades atrativas de uma maneira ou de outra. Tobin's q é dissimilar no que ele inclui todos os ativos e assim todas as formas de financiamento do balanço patrimonial -- ambos dívida e patrimônio líquido -- oposto a meramente valores do patrimônio líquido. Uma dissimilaridade adicional é que o custo de substituição é substituído pelo valor contábil, par corrigir aquelas influências potenciais no valor de determinação.

Dificuldade: Média Página: 502

98. *TuPont Corp.* tem lucro líquido de \$1,95 milhões, uma alíquota de imposto efetiva de 35%, despesas de juros de \$400.000, um giro do ativo de 2,0, e \$14 milhões em ativos totais, dos quais \$7 milhões é dívida. Use o sistema DuPont para calcular sua ROE, decomposta em índice de alavancagem, giro do ativo, margem de lucro, e carga de dívida.

Resposta:

$$\text{LAJIR} = \frac{\text{Lucro Líquido}}{.65} + \text{Juros}$$

$$= \frac{\$1,95 \text{ milhões}}{.65} + \$400.000$$

$$= \$3,4 \text{ milhões}$$

$$\text{ROE} = \left(\frac{\text{ativos}}{\text{patrimônio líquido}} \right) \times \frac{\text{vendas}}{\text{ativos}} \times \left(\frac{\text{LAJIR} - \text{imposto}}{\text{vendas}} \right) \times \left(\frac{\text{LAJIR} - \text{impostos} - \text{juros}}{\text{LAJIR} - \text{imposto}} \right)$$

$$= \left(\frac{\$14 \text{ milhões}}{\$7 \text{ milhões}} \right) \times \left(\frac{2 \times \$14 \text{ milhões}}{\$14 \text{ milhões}} \right) \times \left(\frac{\$3,4 \text{ milhões} - \$1,05 \text{ milhões}}{\$28 \text{ milhões}} \right) \times \left(\frac{\$1,95 \text{ milhões}}{\$2,35 \text{ milhões}} \right)$$

$$= 2 \times 2 \times ,0839 \times ,8298$$

$$= 27,85\%$$

Dificuldade: Díficil Página: 498

99. A empresa reporta uma ROE de 14%, um índice de alavancagem (mcp) de 1,5, um giro do ativo de 1,667, e uma margem de lucro de 9%. Calcular a ROA da empresa e daí comentar a ROA em relação a ROE. O que está acontecendo?

Resposta: O ROA da empresa é 15%, o qual é 1% maior que o ROE. É geralmente esperado que uma empresa utilizando dívida na sua estrutura de capital teria um ROE que exceda seu ROA. Assim, portanto, contra com ganho maior da empresa nos seus ativos do que ela paga de suas dívidas. Este não é o caso nesta empresa, onde ela pode ser vista que o produto do índice de alavancagem pela carga de dívida é .933. Isto indica que uma quantia excessiva de juros está sendo paga pela empresa.

$$\begin{aligned} \text{ROE} &= \text{Margem de lucro} \times \text{giro do ativo} \\ &= .09 \times 1.667 \\ &= 15\% \\ .14 &= 1.5 \times 1.667 \times .09 \times \text{carga de dívida} \\ .14 &= .225 \times \text{carga de dívida} \\ .6222 &= \text{carga de dívida} \end{aligned}$$

Dificuldade: Média Página: 498

100. Após calcular os índices financeiros de uma empresa, de que maneira eles poderiam ser analisados para avaliar a performance da empresa?

Resposta: Numa análise primária, seria informativo ter vários (no mínimo três) pontos de observação par detectar qualquer tendência nos índices da empresa. This can suggest areas of improvement or deterioration over recent years. A seguir, a posição da empresa deveria ser vista em relação a sua indústria, certificando-se que a uma comparação com uma "indústria" adequada é feita. Esta advertência relaciona-se com o fato de que muitas empresas têm subsidiárias em várias indústrias, tal que mera leitura com atenção de suas declarações podem tornar as comparações errôneas. Finalmente, o analista deve tentar averiguar se certas entradas no- ou do-balanço patrimonial estão erradas. Um exemplo de cada, respectivamente, seria quantias maiores de goodwill (ativos intangíveis) ou grande passivos de arrendamento que poderiam distorcer a análise de índice.

Dificuldade: Média Páginas: 499-501